

黑色金属组

电话: 0571-85106702

邮编: 310003

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号

网址: <http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

螺纹供需改善, 逢低做多为主
2021-03-28情绪有所释放, 黑色短多为主
2021-05-28铁水产量 高位库存低位, 铁矿短多为主
2021-06-10

行情回顾:

限产再度趋严, 广西加强能耗双控、江苏、东北落实限产, 供应端扰动再起。虽然利润较好, 但政策段压得死死的, 金九银十仍有一波小旺季行情。下半年特别是基建, 专项债券规模将高于去年同期, 有助于稳定基础设施等领域投资增长。需求未见明显好转, 但旺季迟早会体现, 建议投资者低吸为主。

一、基本面跟踪:

1) 供给方面, 247 家钢厂高炉开工率 73.57%, 环比上周下降 0.65%, 同比去年下降 17.32%; 高炉炼铁产能利用率 84.77%, 环比下降 0.68%, 同比下降 9.55%; 钢厂盈利率 88.74%, 环比增加 0.43%, 同比下降 6.06%; 日均铁水产量 225.63 万吨, 环比下降 1.81 万吨, 同比下降 25.41 万吨。限产加码下, 螺纹周产量下滑 36.18 万吨至 270.97 万吨。

2) 需求方面, 本周螺纹钢表观消费达 324.82 万吨, 环比上周回落 17.74 万吨, 周建材成交量 22.57 万吨附近, 下游终端需求小幅回落 0.82 万吨。短期来看, 螺纹钢表观需求仍不给力, 但北方赶工需求在旺季释放, 金九银十旺季可能会推迟, 但不会缺席, 对九十月需求依然看好一波。短期来看, 螺纹钢表观需求较前期低点大幅回升, 金九银十旺季可能会推迟, 但不会缺席, 对九十月需求依然看好一波。

3) 库存方面, 全国钢材库存总体已出现降库存态势。截至 9 月 23 日, 本周钢材总库存量 1920.86 万吨, 周环比减少 64.62 万吨, 螺纹厂库降 26.99 万吨至 279.14 万吨, 社库降 26.86 万吨至 703.37 万吨, 总体库存有所回落, 供需格局有所好转。

二、结论及操作建议:

铁矿: 价格低位钢厂采购情绪好转, 铁矿石现货价格触底反弹。供应上, 澳巴铁矿发运大幅回升, 台风影响泊位数据下降较大, 到港大幅减少, 预计台风过后到港将大幅回升。四季度是澳矿发运的传统旺季, 供应呈现大幅增加态势。生铁产量、日均疏港量回落, 国内铁矿石仍将会出现明显供大于求的状况。考虑到限产政策的趋严以及钢厂焦炭库存偏低, 铁矿供应充足, 补库计划也并不着急。在全球“碳中和”的大背景下, 各国加大了空气质量整治力度, 削减了钢铁产量, 铁矿供需宽松格局难以转变。近期铁矿期货价格出现反弹, 属于大跌后的正常反弹, 中长期看, 铁矿受到需求端压制中线做空为主。螺纹: 碳达峰及碳中和平抑产量、“双控”导致多省份限电减产、“2+26 城市”供暖季限产, 供应端扰动再起。五大品种产量维持低位, 螺纹产量环比大幅下降, 上周产量大幅下滑 36.18 万吨至 270.97 万吨, 螺纹钢表观消费 324.82 万吨, 环比回落 17.74 万吨, 供需双弱, 供应的减量矛盾并未得到有效体现, 从四季度来看, 前期供应的减量与后期消费恢复的矛盾将会逐渐凸显, 库存将继续去化。尽管目前房地产投资偏弱, 但基建投资受地方政府专项债发行加快的拉动回暖, 有助于稳定基础设施等领域投资增长。“金九银十”有望见到螺纹钢建材需求回升, 螺纹市场仍将处于去库存周期, 而且进入 9 月库存消耗明显提速, 近期价格略有回调, 但基本面仍未改变, 螺纹钢价格仍有较强支撑。

数据中心

螺纹

上海现货价	5850	-40	150	上海—北京	350	-30	-10
广州—北京	560	10	-60	5—10 价差	-651	0	-191
10 月基差	82	-40	132	5 月基差	733	-40	97
建材成交量	230159.00	42820	27269	主力卷螺差	-91	0	-264
盘面利润	1538.41	-15.90	-101.25	长流程利润	1039.98	-27.16	200.31
上海现货价	5850	-40	150	上海—北京	350	-30	-10

铁矿石

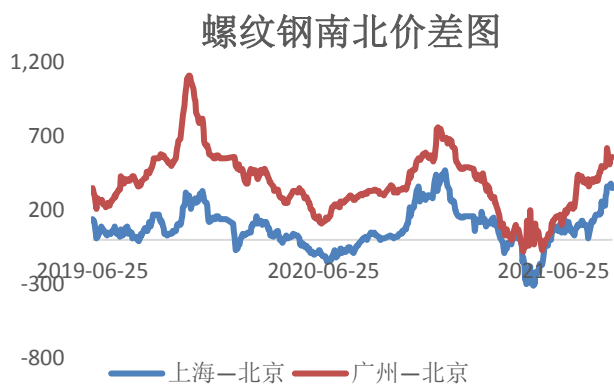
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
青岛港 PB 粉	872.22	54.35	69.57	PB 粉—超特粉	296	30	19
卡粉—PB 粉	239	-25	-69	邯邢粉—PB 粉	94	-111	-191
1-5 价差	552.65	-66.61	-49.48	5 月基差	264.87	-23.26	4.09
1 月基差	-287.78	43.35	53.57	普氏指数	110.15	1.25	3.65
进口利润	29.20	6.84	-58.90	新加坡掉期	793.52	3.75	-57.56

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 螺纹钢南北价差

单位: 元/吨



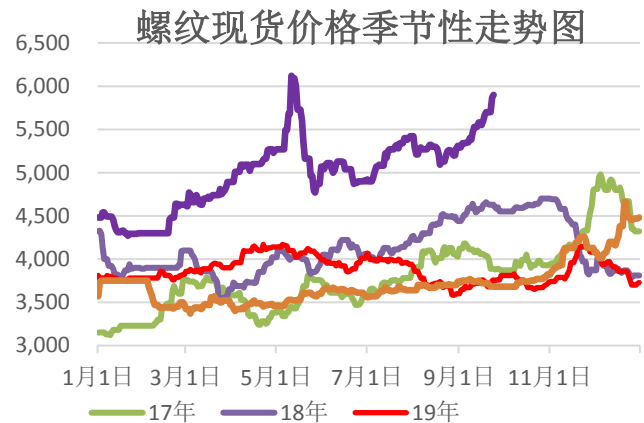
资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 3: 螺纹钢主力基差

单位: 元/吨

图 2: 螺纹钢现货价格

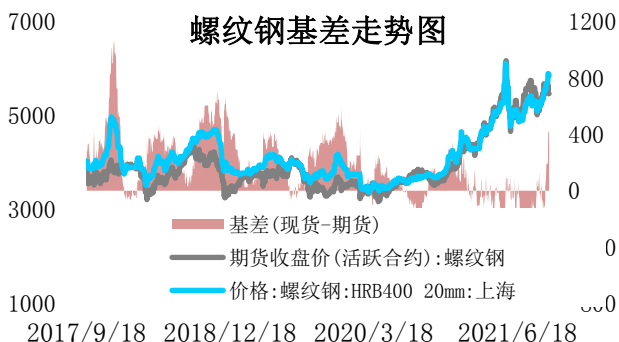
单位: 元/吨



资料来源: 新世纪期货、wind 资讯

图 4: 螺矿主力合约比

单位: 元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 5：铁矿石跨品种价差 单位：元/湿吨



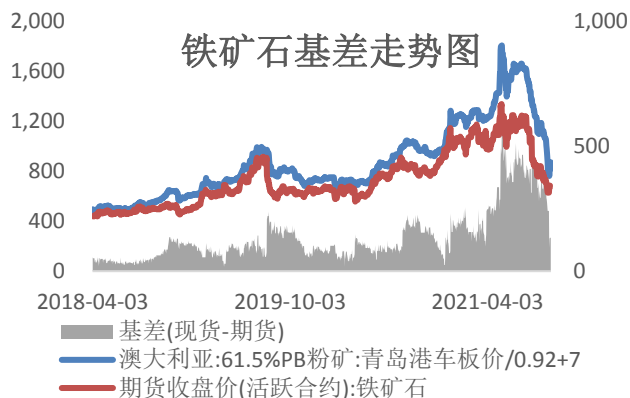
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 6：铁矿石主力基差 单位：元/吨



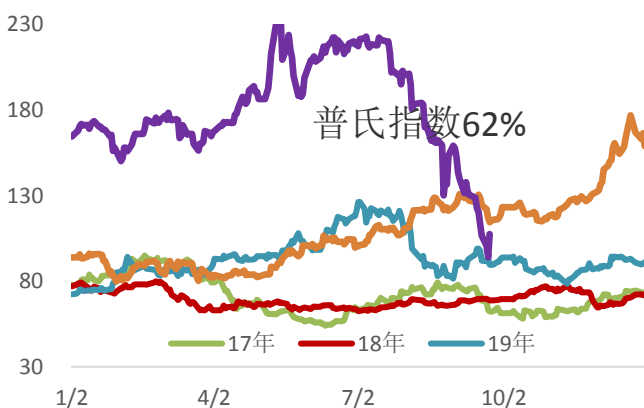
资料来源：新世纪期货、wind

图 7：铁矿普氏指数 单位：美元



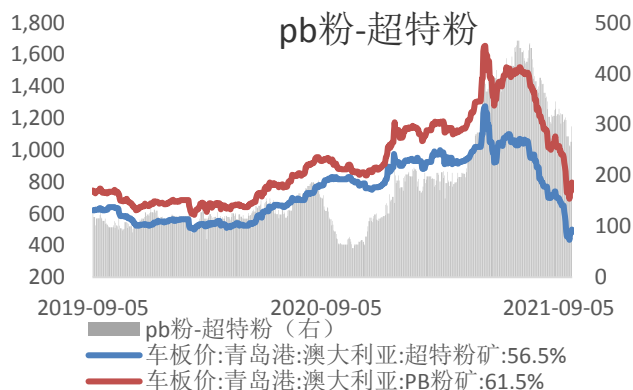
资料来源：新世纪期货、wind

图 8：PB粉和超特粉价差走势图 单位：元/吨



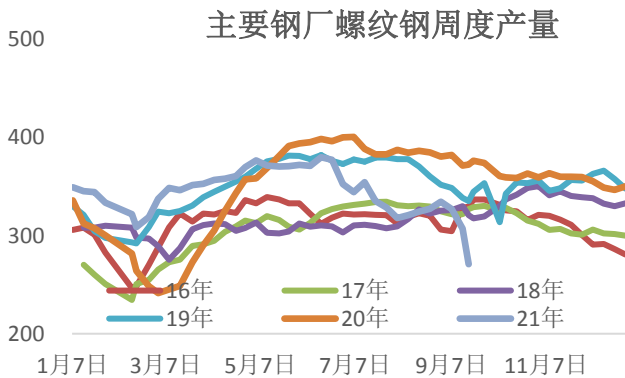
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 9：主要钢厂螺纹钢周度产量 单位：元/吨



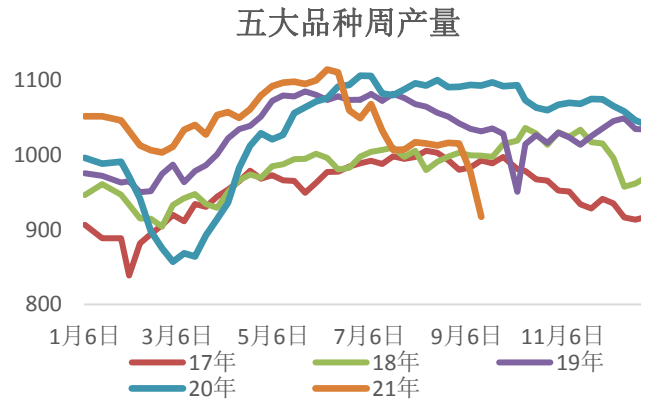
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 10：五大钢材周度产量 单位：元/吨



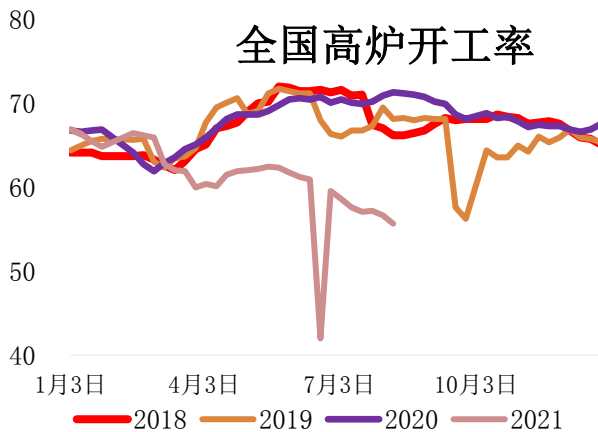
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 11： 全国高炉开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

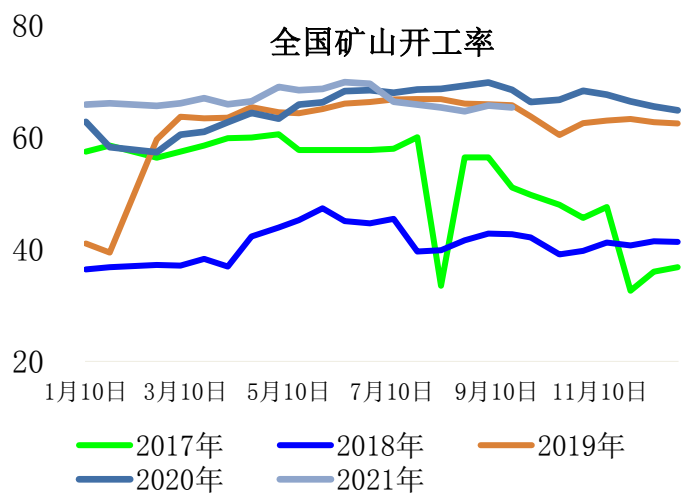
图 12： 全国矿山开工率



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 13： 上海终端线螺采购量

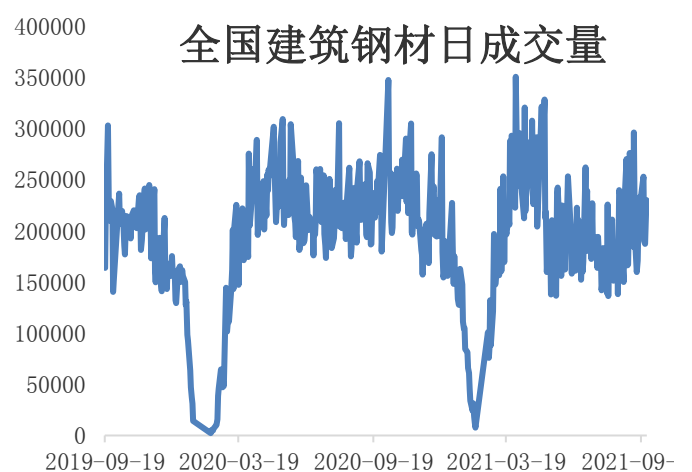
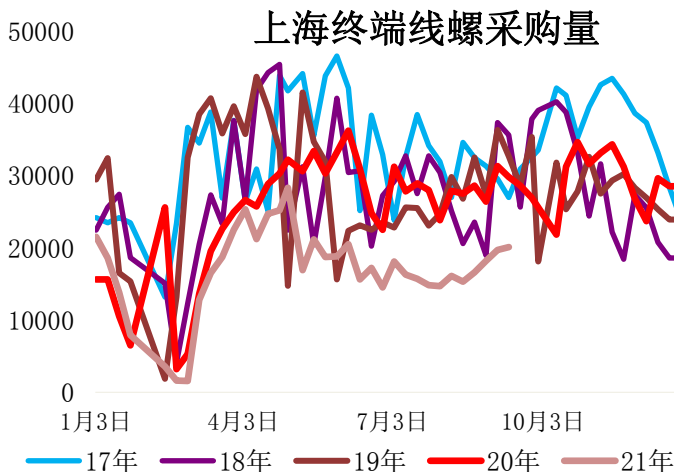
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 14： 全国建筑钢材日成交量

单位：元/吨



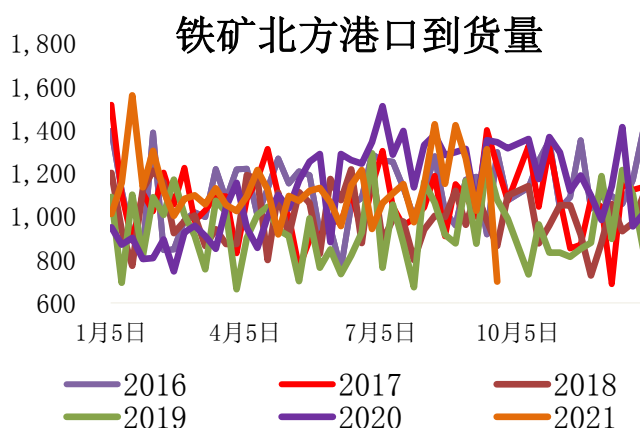
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 15：铁矿进口贸易利润 单位：元/吨



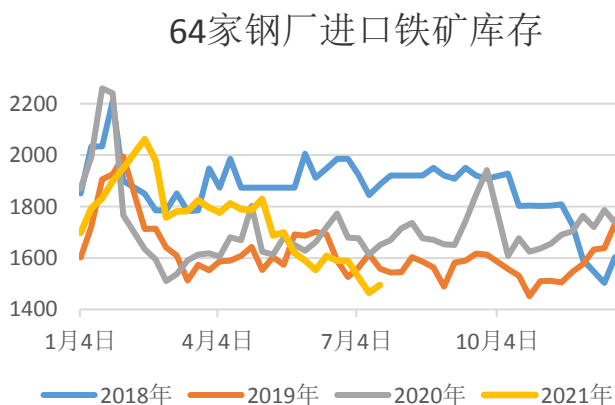
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 17：铁矿北方港口到货量 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

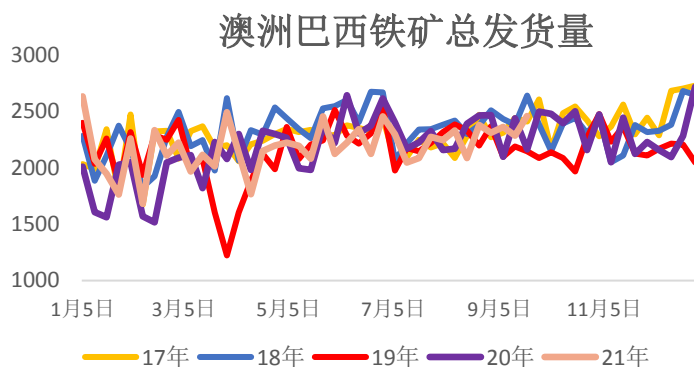
图 19：铁矿港口库存 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

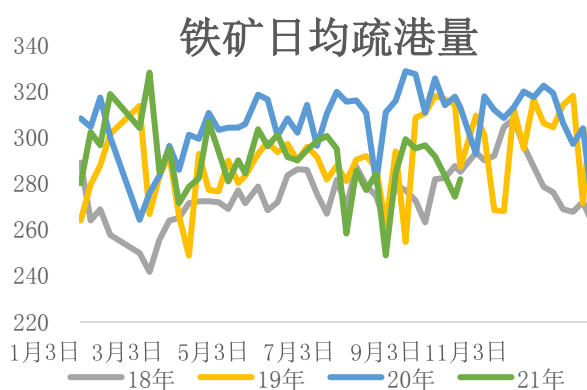
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 16：澳洲巴西铁矿总发货量 单位：元/吨



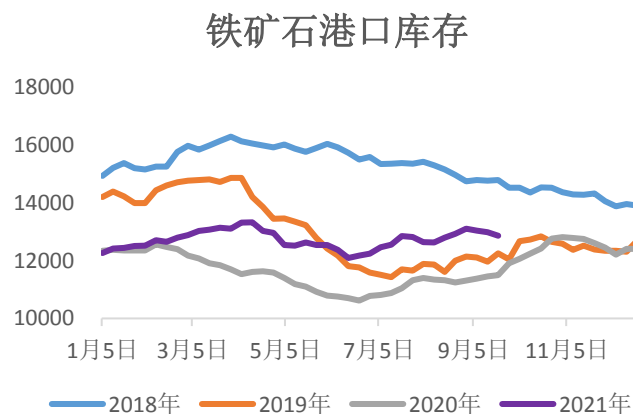
资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 18：铁矿日均疏港量 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

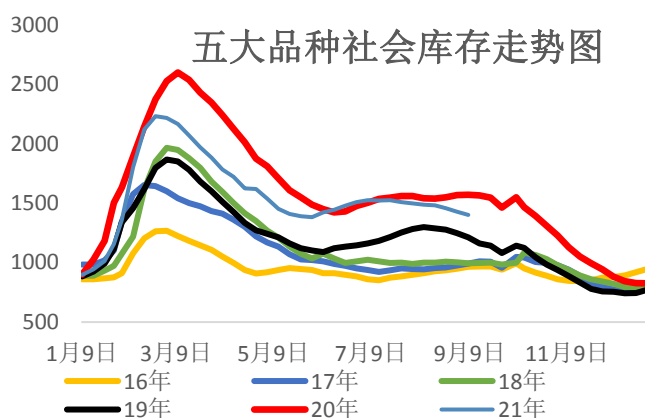
图 20：64 家钢厂进口铁矿库存 单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 21：五大钢材社会库存

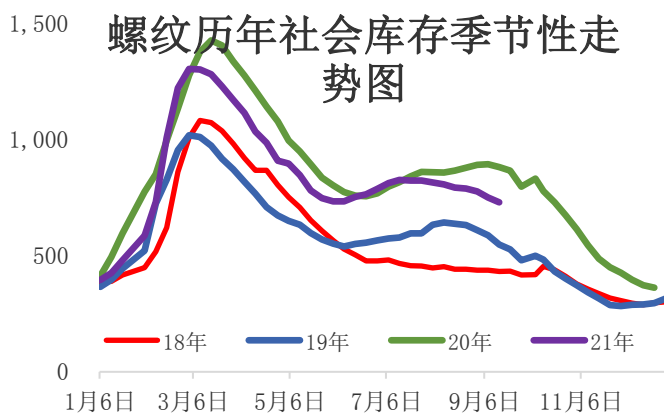
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 23：螺纹社会库存

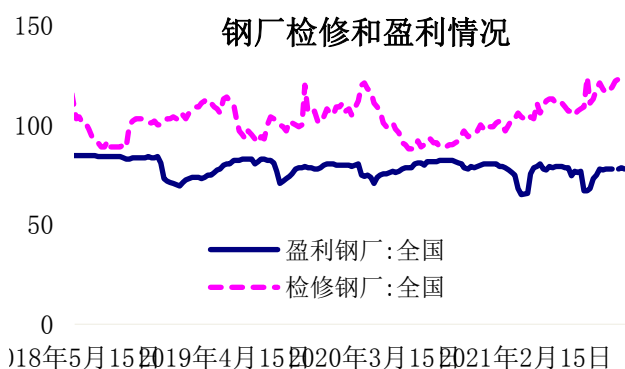
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 25：钢厂检修和盈利情况

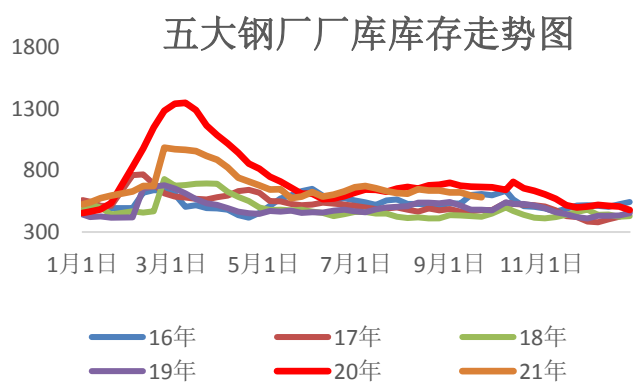
单位：%



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 22：五大钢材钢厂厂库

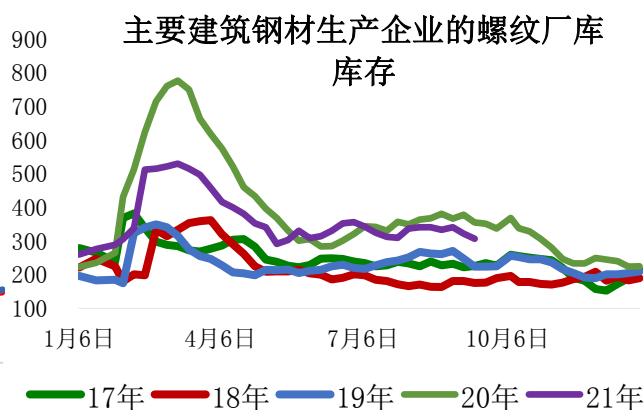
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 24：螺纹厂库

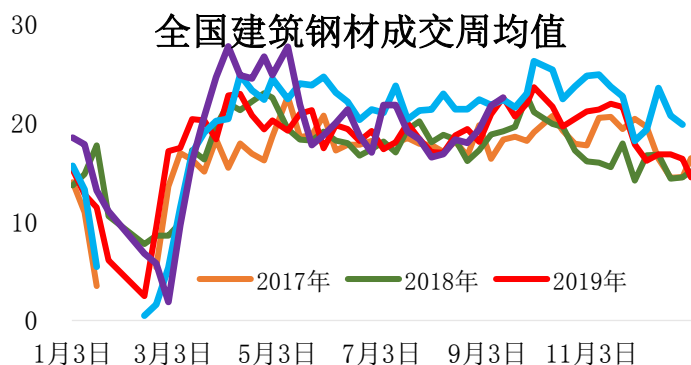
单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 26：全国建筑钢材成交周均值

单位：万吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 27: 螺纹周度表观需求量

单位: 万吨

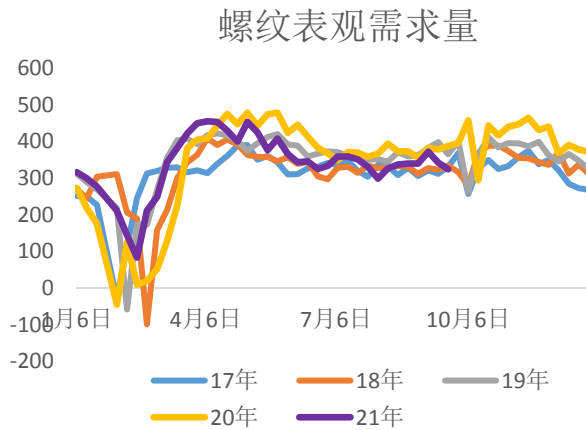
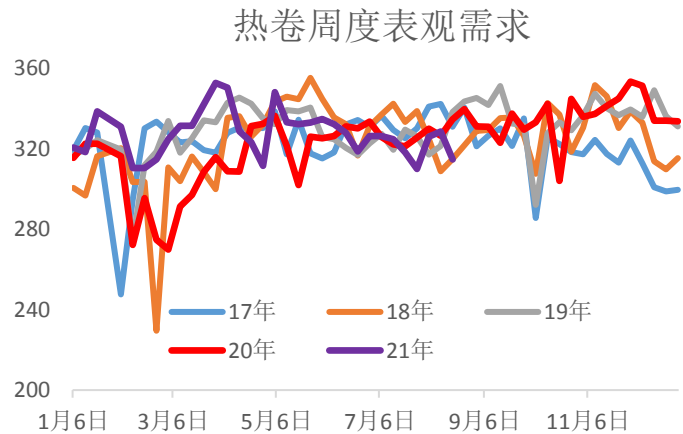


图 28: 热卷周度表观需求量

单位: 万吨



免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。
2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。
3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。
4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 0571-85106702

网址： <http://www.zjncf.com.cn>